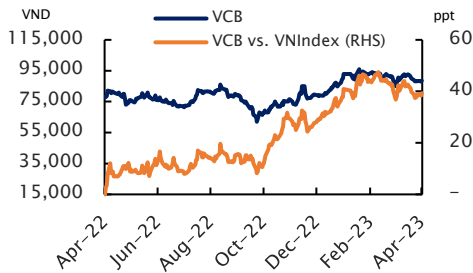


Đóng cửa 21/04/2023

Giá 87.500 đồng

Giá MT 12T 93.230 đồng

Tương quan giá CP với VN-Index


Vốn hóa thị trường	17,8 tỷ USD
GTGD BQ 6T	4,2 triệu USD
SLCP đang lưu hành	4.733 triệu USD
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	11%
Sở hữu nước ngoài	23,5%
Cổ đông lớn	92,7%
TS/VCSH 2023E (x)	11,5
P/E 2023E (x)	11,8
P/B 2023E (x)	2,4
Room ngoại còn lại	6,5%
Tỷ suất cổ tức 2023E (%)	1,0%

Nguồn: FiinPro, Yuanta Vietnam

KHKD năm 2023E của VCB	% YoY
Tài sản (nghìn tỷ đồng)	+9%
Tín dụng (nghìn tỷ đồng)	+14%
LNTT (nghìn tỷ đồng)	>=15%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	<1,5%

Chuyên viên phân tích:
Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn
Bloomberg code: YUTA

VCB - Đại hội đồng cổ đông thường niên

Tiêu điểm

VCB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2023E là 14% YoY (so với dự báo của chúng tôi là 17% YoY). Ngân hàng cho biết tăng trưởng tín dụng đạt 2,5% YTD và tăng trưởng tiền gửi đạt 3,2% YTD trong Q1/2023.

Mục tiêu 2023-2028: Tăng trưởng tài sản 9-10% YoY, tăng trưởng tín dụng 12-14% YoY, tăng trưởng tiền gửi 10-11% YoY, ROE 17-18%, nợ xấu dưới 1,5%, CAR 10 -11%.

Nợ xấu tăng nhẹ trong Q1/2023, tuy nhiên, ngân hàng cho biết nợ xấu vẫn trong tầm kiểm soát và đặt mục tiêu duy trì tỷ lệ nợ xấu dưới 1,5% trong năm 2023E.

Chính sách trích lập dự phòng: VCB có kế hoạch trích lập dự phòng 10 nghìn tỷ đồng (+6% YoY) trong năm 2023, tương đương với dự báo của chúng tôi.

Cập nhật kế hoạch phát hành riêng lẻ. VCB dự kiến bán 6,5% vốn điều lệ cho nhà đầu tư nước ngoài, và hiện đang trong quá trình tìm tổ chức tư vấn tài chính. Thương vụ bán vốn dự kiến hoàn tất vào cuối năm 2023 hoặc đầu năm 2024.

LNTT Q1/2023 đạt ~11,2 nghìn tỷ đồng (-12% QoQ/+13% YoY), hoàn thành 26% kế hoạch cả năm của ngân hàng và 23% dự báo của chúng tôi. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng LNTT ít nhất +15% YoY trong năm 2023.

Quan điểm

Chúng tôi tin rằng mức tăng trưởng tín dụng cao của VCB và khả năng hoàn nhập dự phòng sẽ là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính trong năm 2023E.

VCB có khả năng được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng cao từ NHNN nhờ bảng cân đối kế toán vững chắc và tham gia tái cơ cấu một ngân hàng yếu kém. Bên cạnh đó, VCB đã chủ động đưa ra các gói vay với lãi suất ưu đãi để hỗ trợ khách hàng vay vốn theo chủ trương của Ngân hàng Nhà nước.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu là 317% trong Q4/2022 là mức cao nhất trong ngành, thể hiện một nền tảng vững chắc giúp đảm bảo chất lượng tài sản. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) cao cho phép ngân hàng linh hoạt hơn trong việc giảm trích lập dự phòng và hỗ trợ lợi nhuận mà không làm giảm chất lượng tài sản.

VCB có tỷ trọng đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp rất thấp, chỉ ở mức 0,6% tổng tài sản tại thời điểm cuối Q4/2022. Như vậy, tác động trực tiếp của thị trường trái phiếu doanh nghiệp đến chất lượng tài sản của VCB là không đáng kể.

VCB đã liên tục được xếp hạng là ngân hàng có chất lượng tốt nhất tại Việt Nam theo [bảng xếp hạng CAMEL của chúng tôi](#) và chúng tôi tin rằng VCB xứng đáng với mức định giá cao so với toàn ngành. Cổ phiếu đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E đạt 2,4x với ROE kỳ vọng năm 2023 là 23%.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2023 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK

YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE



Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Matthew Smith, CFA

Head of Research
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn